

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	7
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	7
1.4 ขอบเขตการศึกษา	8
1.5 นิยามศัพท์	22
บทที่ 2 สรุปสาระสำคัญจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง	26
บทที่ 3 แนวคิดและระเบียบวิธีการศึกษา	34
3.1 กรอบทฤษฎีแนวคิดในการศึกษา	34
3.1.1 แนวคิดที่ว่าด้วยประสิทธิภาพของตลาด (Market efficiency)	34
3.1.2 การทดสอบยูนิตรูท (Unit root)	37
3.1.3 แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ (Fama and French Three Factors Model)	43
3.1.4 ทฤษฎีประมาณค่าสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่ง	
ค่าตลาดเคลื่อน (LTS)	44
3.2 ระเบียบวิธีวิจัย	49
3.2.1 แบบจำลองในการศึกษา	49

3.2.2	วิธีการคำนวณค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	51
3.2.3	ขั้นตอนของการศึกษา	52
3.2.4	การทดสอบสมมติฐาน	57
บทที่ 4	ผลการศึกษา	61
4.1	ผลการศึกษาโดยใช้แบบจำลองฟาร์มและเฟรนช์ของหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องคั้มรายวัน	61
4.2	ผลการศึกษาโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่ง ค่าตลาดเคลื่อน (LTS) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องคั้ม	97
บทที่ 5	สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	124
5.1	สรุปผลการศึกษา	124
5.2	ข้อเสนอแนะ	125
	เอกสารอ้างอิง	127
	ภาคผนวก	131
	ประวัติผู้เขียน	133

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 อัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติรายไตรมาส ณ ปี พ.ศ. 2551-2552	3
1.2 สรุปการจ่ายเงินปันผล สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552	4
1.3 จำนวนหลักทรัพย์ที่ชาวต่างชาติมีสิทธิถือครองและจำนวนผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์รายย่อย	5
1.4 รายชื่อหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	8
1.5 ข้อมูลจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว และข้อมูลมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชี (book value) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม 8 หลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2552	9
1.6 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 2551 2552 และ ไตรมาสที่ 2/2553	10
1.7 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 2551 2552 และ ไตรมาสที่ 2/2553	12
1.8 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ล้ำสูง ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 2551 2552 และ ไตรมาสที่ 2/2553	13
1.9 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท โออิชิ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 2551 2552 และ ไตรมาสที่ 2/2553	15
1.10 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท เพรซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 2551 2552 และ ไตรมาสที่ 2/2553	16
1.11 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 2551 2552 และ ไตรมาสที่ 2/2553	18
1.12 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ทropicoolแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 2551 2552 และ ไตรมาสที่ 2/2553	19

1.13 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)	
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 2551 2552 และ ไตรมาสที่ 2/2553	21
4.1 ผลการทดสอบยูนิทรูทของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มรายวัน	63
4.2 ผลการทดสอบความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มรายวัน	65
4.3 ผลการทดสอบความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มรายวันหลังจากแก้ปัญหาโดยวิธีการ WLS	66
4.4 ผลการทดสอบความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนมีความสัมพันธ์กันของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	67
4.5 ผลค่า R^2 ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มรายวัน	68
4.6 ผลการวิเคราะห์ค่า F-statistic ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มรายวัน	70
4.7 ผลการทดสอบค่าอัลฟา (α) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มรายวัน	72
4.8 ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มรายวัน	76
4.9 ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์เบต้า s ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มรายวัน	79
4.10 ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์เบต้า h ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มรายวัน	82
4.11 ผลการทดสอบค่าคงที่ ($\beta_{0,j}$) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มรายวัน โดยใช้สมการกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน	98
4.12 ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์เบต้า ($\beta_{1,j}$) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มรายวัน โดยใช้สมการกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน	99
4.13 ผลการทดสอบค่าคงที่ ($\beta_{0,j}$) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มรายวัน โดยใช้สมการกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน	105
4.14 ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์เบต้า ($\beta_{1,j}$) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มรายวัน โดยใช้สมการกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน	106

- 4.15 ผลการทดสอบค่าคงที่ ($\beta_{0,j}$) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มรายวัน โดยใช้สมการกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน 114
- 4.16 ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์เบต้า ($\beta_{1,j}$) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหาร และเครื่องดื่มรายวัน โดยใช้สมการกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน 116



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ APURE ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2553	11
1.2 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ CPF ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2553	13
1.3 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ LST ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2553	14
1.4 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ OISHI ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2553	16
1.5 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ PB ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2553	17
1.6 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ S&P ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2553	19
1.7 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ TC ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2553	20
1.8 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ HTC ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2553	22
3.1 ภาพรวมกลไกความมีประสิทธิภาพของตลาด	35
3.2 การปรับตัวในสองกรณีของราคาหลักทรัพย์ต่อข้อมูลข่าวสาร	36
3.3 ขั้นตอนสรุปสำหรับการทดสอบสำหรับยูนิทรูท	42
3.4 จำนวนข้อมูลเพื่อเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) กับสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าตลาดเคลื่อน (LTS)	48
3.5 ขั้นตอนการศึกษาโดยแบ่งออกเป็น 2 ส่วน	57